



PLATEFORME INDÉPENDANTE  
**BRIDGEHOUSE**

---

**Brandes GQG Lazard Sionna T.Rowe Price**

Rapport semestriel 2023 de la direction  
sur le rendement du Fonds

Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes



## FONDS OBLIGATAIRE AXÉ SUR LES SOCIÉTÉS BRANDES

*Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers sans toutefois comprendre les états financiers intermédiaires ou annuels complets du Fonds. Les états financiers intermédiaires ou annuels sont présentés dans un document distinct. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels, en téléphonant au 1 877 768-8825, en écrivant à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, 6 Adelaide Street East, Suite 900, Toronto (Ontario) M5C 1H6 ou en consultant notre site Web au [www.bridgehousecanada.com](http://www.bridgehousecanada.com) ou le site de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).*

*Vous pouvez aussi communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle portant sur le portefeuille du Fonds.*

### RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Le Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes (le « Fonds ») est géré et conseillé par Les Associés En Placement Brandes et Cie, qui est exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse (« Bridgehouse » ou le « gestionnaire »). Bridgehouse a retenu les services de Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP ») à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds.

#### Résultats du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023

##### **Marchés et effet**

À l'approche du second semestre de 2023, les rendements sur les marchés mondiaux de titres à revenu fixe sont revenus à leurs niveaux de 2009. Au cours des 14 dernières années, moins d'importance a été accordée au risque de crédit, car les politiques macroéconomiques accommodantes ont largement prévalu sur les données fondamentales. Les marchés privilégient maintenant la recherche fondamentale et la sélection de titres individuels.

Le marché mondial des titres à revenu fixe a été très volatil au premier trimestre de 2023. Malgré la hausse des taux d'intérêt, les chiffres de l'inflation plus élevés que prévu et la faillite de la Silicon Valley Bank, les rapports économiques ont largement confirmé la résilience relative de l'économie américaine. Une question clé pour le marché était de savoir si la faillite de Silicon Valley Bank était un exemple de risque spécifique pour l'économie ou si c'était la partie visible de l'iceberg qui signalait des risques plus systémiques. Il semble que les grandes banques aient préservé la stabilité du système bancaire dans son ensemble, grâce à leurs bases de dépôts diversifiées et à leurs réserves de capitaux plus importantes.

Le marché mondial des titres à revenu fixe a connu un deuxième trimestre relativement calme. Les investisseurs semblent moins inquiets quant à la possibilité que les problèmes rencontrés par les banques régionales américaines s'étendent à d'autres banques. Le plafond de la dette américaine a suscité quelques inquiétudes, qui se sont

toutefois dissipées une fois ce problème résolu. Au cours du deuxième trimestre, les taux d'intérêt ont progressivement augmenté et les écarts de taux se sont légèrement resserrés. Toutefois, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a mis en pause ses hausses de taux au mois de juin.

Pendant la pause de ses hausses de taux, la Fed a maintenu un discours en faveur d'une politique monétaire stricte, ce qui a suscité la déception des investisseurs, qui espéraient la fin du resserrement monétaire et un changement de cap vers des baisses de taux avant la fin de 2023. Au lieu de cela, la Fed a relevé ses prévisions d'inflation de base et le taux médian des fonds fédéraux a été revu à la hausse.

Malgré cela, les données économiques sont restées convaincantes et ont surpris le marché positivement. La confiance des consommateurs est proche de son plus haut niveau depuis deux ans, les salaires continuent d'augmenter et le marché de l'emploi est solide. Cela pourrait indiquer que la Fed a encore du travail à faire cette année pour atténuer les pressions inflationnistes.

Brandes reste optimiste quant à l'avenir dans un contexte de rendements plus élevés. Selon Brandes, des recherches approfondies, mesurées et fondamentales sont essentielles alors que nous avançons dans un environnement où les risques spécifiques semblent être en hausse. Brandes continuera à rechercher de la valeur de manière mesurée et délibérée, tout en conservant un positionnement relativement défensif.

##### **Rendement**

La série A non couverte du Fonds a obtenu un résultat supérieur à celui de l'indice de référence, inscrivant un gain de 0,7 %, comparativement à une perte de 0,2 % pour l'indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit (l'« indice »). La série A couverte du Fonds a aussi mieux fait que l'indice de référence, ayant avancé de 2,7 %, comparativement à un gain de 1,1 % pour l'indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit (couvert) (l'« indice »).

Le rendement du Fonds est présenté après déduction des frais, tandis que le rendement de l'indice de référence ne comprend pas de frais de placement. Se reporter à la section « Rendement passé » pour connaître les rendements des autres séries, qui peuvent varier selon les frais de gestion, les charges ou la date de lancement de la série.

### **Composition de l'actif**

Au 30 juin 2023, le Fonds était constitué à 27,0 % de titres à revenu fixe du gouvernement libellés en dollars américains, à 70,0 % de titres à revenu fixe de sociétés libellés en dollars américains et à environ 3,0 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le portefeuille du Fonds a conservé une notation moyenne de A3 (Moody's) au 30 juin 2023, comme au 31 décembre 2022. La durée du Fonds a été augmentée, passant de 3,23 ans au 31 décembre 2022 à 3,43 ans au 30 juin 2023.

Conformément à sa philosophie de placement ascendante, Brandes LP continue de bâtir un portefeuille une entreprise à la fois, par opposition à une démarche descendante.

En règle générale, au plus 5 % du Fonds est investi dans un seul titre au moment de l'achat. Par conséquent, l'ajout ou le retrait d'un titre ne constitue pas un changement important au portefeuille.

Le gestionnaire confirme que le Fonds n'a pas contracté d'emprunt au cours de la période.

### **Entrées et sorties de trésorerie et frais**

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 37,9 M\$ au 31 décembre 2022 à 39,1 M\$ au 30 juin 2023. Cette variation s'explique par une hausse de 0,8 M\$ attribuable au rendement positif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une hausse de 0,4 M\$ attribuable aux entrées nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A (non couverte) était de 1,53 % au 30 juin 2023 et de 1,52 % au 31 décembre 2022. Le RFG annualisé pour la série de parts couverte était de 1,58 % au 30 juin 2023, comparativement à 1,57 % au 31 décembre 2022.

### **Événements récents**

À l'heure actuelle, il n'y a aucun changement connu au positionnement stratégique du Fonds, et le gestionnaire et le sous-conseiller en valeurs sont les mêmes.

Comme l'indique le prospectus simplifié, ce Fonds est exposé au risque d'opérations importantes, car certains porteurs de titres détiennent individuellement plus de 10 % des titres du Fonds. Afin de réduire l'incidence de ce risque sur les porteurs de titres, Bridgehouse demande aux grands investisseurs, sans toutefois l'exiger, de l'aviser lorsqu'un rachat important est envisagé.

L'invasion de l'Ukraine par la Russie le 24 février 2022 a entraîné l'imposition de sanctions économiques à la Russie par les pays occidentaux, notamment l'exclusion des banques russes du système de messagerie financière SWIFT, un élément clé de l'infrastructure bancaire. En réponse aux sanctions, les marchés russes ont été fermés à tous les investisseurs étrangers. Cela a donné lieu à d'importants accès de volatilité sur les marchés financiers russes et a eu des répercussions sur la liquidité, l'accès au marché et la fiabilité des cours des titres. De plus, les embargos sur les exportations pourraient entraîner une volatilité accrue des prix des matières premières et des perturbations des chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale. On ne sait pas combien de temps le conflit, les sanctions économiques et l'instabilité des marchés se poursuivront, ni s'ils s'aggraveront. Le gestionnaire du Fonds et le ou les sous-conseillers en valeurs continuent de surveiller activement la situation afin de déceler toute incidence qu'elle pourrait avoir sur les placements actuels et potentiels du Fonds.

### **Opérations avec des parties liées**

#### **Gestionnaire et sous-conseiller en valeurs**

Bridgehouse offre des services de gestion de placements, de distribution, de marketing et de promotion au Fonds (ou voit à ce que ces services lui soient offerts). Bridgehouse reçoit des frais de gestion mensuels sur la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds. De plus, le Fonds rembourse certaines charges d'exploitation à Bridgehouse.

Bridgehouse verse des frais de gestion à Brandes LP pour les services de gestion de placements qu'il offre au Fonds. Bridgehouse et Brandes LP sont membres du même groupe.

#### **Énoncés prospectifs**

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs portant sur des événements futurs prévus, des résultats, des rendements, des décisions, des circonstances, des occasions, des risques ou d'autres facteurs. Les énoncés prospectifs comprennent les énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes comme « pouvoir », « devoir », « s'attendre », « anticiper », « viser », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres expressions semblables. Ces énoncés nécessitent que nous posions des hypothèses et comportent des risques inhérents et des incertitudes. Nos prévisions ou tout autre énoncé prospectif pourraient ne pas se révéler exacts, ou certains facteurs pourraient entraîner un écart important entre les événements réels, résultats ou rendement, et les cibles, prévisions, estimations ou intentions, explicites ou implicites, dans les énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent notamment être les conditions du marché et de l'économie, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les régions ou les secteurs dans lesquels le Fonds peut investir, ainsi que les risques décrits de temps à

autre dans le prospectus simplifié du Fonds. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants des rendements futurs. Il est donc important que les lecteurs ne se fient pas indûment aux énoncés prospectifs et qu'ils sachent que l'information et les énoncés prospectifs du Fonds pourraient ne pas être à jour, que ce soit en raison d'une information nouvelle, d'événements futurs ou autre.

## **Indices de référence**

### **Indice Bloomberg U.S. Intermediate Credit**

**Index** – Mesure du rendement des obligations de sociétés américaines de catégorie investissement dont le terme à courir se situe entre un et dix ans.

### **Indice Bloomberg U.S. Intermediate Credit Index**

**(couvert)** – Mesure du rendement des obligations de sociétés américaines de catégorie investissement dont le terme à courir se situe entre un et dix ans. La version couverte réduit l'exposition au risque de change du rendement de l'indice.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2023 ET PÉRIODES CLOSSES LES 31 DÉCEMBRE 2018 À 2022

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières relatives au Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les cinq dernières périodes closes le 31 décembre, selon le cas. Lorsqu'un Fonds ou une série a été lancé au cours d'un exercice, le terme « période » correspond à la période écoulée entre la date de lancement et le 31 décembre de cet exercice. Dans tout autre cas, « période » correspond à un exercice clos le 31 décembre.

### Actif net par part du Fonds (\$) (note 1)

		Augmentation (diminution) liée aux activités					Distributions					Actif net à la clôture de la période (\$)	
		Actif net à l'ouverture de la période (\$)	Total des revenus (\$)	Total des charges (\$)	Gains (pertes) réalisés pour la période (\$)	Gains (pertes) latents pour la période (\$)	Augmentation (diminution) totale liée aux activités (\$) (note 2)	Revenu de placement net hors dividendes (\$)	Dividendes (\$)	Gains en capital (\$)	Remboursement de capital (\$)		Distributions annuelles totales (\$) (note 3)
Série A	2023	9,02	0,20	(0,07)	0,04	(0,12)	0,05	(0,13)	-	-	-	(0,13)	8,96
	2022	9,45	0,36	(0,14)	0,04	(0,57)	(0,31)	(0,21)	-	-	-	(0,21)	9,02
	2021	9,65	0,30	(0,15)	0,28	(0,54)	(0,11)	(0,14)	-	-	-	(0,14)	9,45
	2020	9,50	0,32	(0,16)	0,20	0,06	0,42	(0,12)	-	-	-	(0,12)	9,65
	2019	9,69	0,39	(0,16)	(0,10)	(0,04)	0,09	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,50
Série F	2023	9,00	0,21	(0,05)	0,04	(0,11)	0,09	(0,15)	-	-	-	(0,15)	8,93
	2022	9,43	0,37	(0,09)	0,02	(0,53)	(0,23)	(0,26)	-	-	-	(0,26)	9,00
	2021	9,62	0,32	(0,09)	0,23	(0,44)	0,02	(0,19)	-	-	-	(0,19)	9,43
	2020	9,48	0,32	(0,10)	0,19	(0,06)	0,35	(0,17)	-	-	-	(0,17)	9,62
	2019	9,65	0,39	(0,10)	(0,14)	(0,03)	0,12	(0,27)	-	-	-	(0,27)	9,48
Série I	2023	9,38	0,46	(0,10)	0,09	0,19	0,64	(0,34)	-	-	-	(0,34)	9,65
	2022	8,29	0,16	-	0,03	(0,09)	0,10	(0,16)	-	-	-	(0,16)	8,23
	2021	8,65	0,31	-	0,04	(0,42)	(0,07)	(0,28)	-	-	-	(0,28)	8,29
	2020	8,84	0,27	-	0,20	(0,26)	0,21	(0,27)	-	-	-	(0,27)	8,65
	2019	8,71	0,28	(0,01)	0,17	(0,07)	0,37	(0,25)	-	-	-	(0,25)	8,84
Série AH	2023	8,87	0,34	(0,01)	(0,12)	(0,04)	0,17	(0,34)	-	-	-	(0,34)	8,71
	2022	8,62	0,40	(0,01)	0,08	0,18	0,65	(0,39)	-	-	-	(0,39)	8,87
	2021	7,06	0,16	(0,06)	0,12	(0,03)	0,19	(0,10)	-	-	-	(0,10)	7,15
	2020	7,93	0,30	(0,12)	(0,62)	(0,29)	(0,73)	(0,17)	-	-	-	(0,17)	7,06
	2019	8,02	0,26	(0,13)	0,60	(0,69)	0,04	(0,11)	-	-	-	(0,11)	7,93
Série FH	2023	7,78	0,26	(0,13)	0,03	0,16	0,32	(0,09)	-	-	-	(0,09)	8,02
	2022	7,60	0,32	(0,13)	(0,41)	0,61	0,39	(0,18)	-	-	-	(0,18)	7,78
	2021	8,09	0,38	(0,13)	(0,23)	(0,24)	(0,22)	(0,24)	-	-	-	(0,24)	7,60
	2020	6,96	0,16	(0,04)	0,12	(0,03)	0,21	(0,12)	-	-	-	(0,12)	7,05
	2019	7,84	0,28	(0,08)	(0,12)	(1,15)	(1,07)	(0,21)	-	-	-	(0,21)	6,96
Série IH	2023	7,93	0,26	(0,08)	0,66	(0,74)	0,10	(0,16)	-	-	-	(0,16)	7,84
	2022	7,69	0,26	(0,08)	0,02	0,14	0,34	(0,13)	-	-	-	(0,13)	7,93
	2021	7,52	0,31	(0,09)	(0,50)	0,75	0,47	(0,22)	-	-	-	(0,22)	7,69
	2020	8,01	0,37	(0,09)	(0,21)	(0,28)	(0,21)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	7,52
	2019	7,16	0,16	-	0,12	(0,03)	0,25	(0,16)	-	-	-	(0,16)	7,25
Série IH	2023	8,05	0,29	(0,01)	(0,61)	(0,32)	(0,65)	(0,29)	-	-	-	(0,29)	7,16
	2022	8,14	0,25	-	0,45	(0,56)	0,14	(0,24)	-	-	-	(0,24)	8,05
	2021	7,89	0,25	-	0,07	0,02	0,34	(0,22)	-	-	-	(0,22)	8,14
	2020	7,71	0,30	(0,01)	(0,35)	0,48	0,42	(0,30)	-	-	-	(0,30)	7,89
	2019	8,20	0,37	(0,01)	(0,23)	(0,23)	(0,10)	(0,37)	-	-	-	(0,37)	7,71

1. L'information financière présentée dans le tableau « Actif net par part » est tirée des états financiers audités du Fonds.
2. L'actif net et les distributions par part d'une série sont établis selon le nombre réel de parts de la série en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités par part d'une série est établie selon le nombre moyen pondéré de parts de cette série en circulation durant la période.
3. Les distributions par part d'une série sont établies selon le nombre de parts de cette série en circulation à la date de clôture des registres aux fins des distributions. Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

## Ratios et données supplémentaires

		Valeur liquidative (en milliers de dollars) (note 4)	Nombre de parts en circulation (en milliers) (note 4)	Ratio des frais de gestion (RFG) (%) (note 5)	RFG avant renoncations ou prises en charge (%) (note 5)	Taux de rotation des titres en portefeuille (%) (note 6)	Ratio des frais d'opérations (%) (note 7)	Valeur liquidative par part (\$)
Série A	2023	4 409	492	1,53	1,66	16,93	-	8,96
	2022	4 079	452	1,52	1,57	25,10	-	9,02
	2021	5 342	565	1,53	1,57	29,57	-	9,45
	2020	8 301	860	1,53	1,57	19,29	-	9,65
	2019	12 744	1 341	1,53	1,54	19,00	-	9,50
	2018	18 332	1 893	1,53	1,54	33,90	-	9,69
Série F	2023	18 080	2 024	0,92	1,02	-	-	8,93
	2022	16 938	1 882	0,93	0,95	-	-	9,00
	2021	24 803	2 631	0,96	0,99	-	-	9,43
	2020	18 496	1 922	0,96	1,01	-	-	9,62
	2019	18 717	1 975	0,95	0,97	-	-	9,48
	2018	15 285	1 584	0,95	0,95	-	-	9,65
Série I	2023	-	-	0,00	0,00	-	-	8,23
	2022	-	-	0,00	0,00	-	-	8,29
	2021	-	-	0,00	0,00	-	-	8,65
	2020	261	30	0,00	0,00	-	-	8,84
	2019	251	29	0,00	0,00	-	-	8,71
	2018	245	28	0,00	0,00	-	-	8,87
Série AH	2023	1 678	235	1,58	1,77	-	-	7,15
	2022	1 725	245	1,57	1,67	-	-	7,06
	2021	2 325	293	1,58	1,65	-	-	7,93
	2020	3 262	407	1,58	1,65	-	-	8,02
	2019	4 227	543	1,58	1,59	-	-	7,78
	2018	6 129	806	1,58	1,58	-	-	7,60
Série FH	2023	1 520	216	1,03	1,17	-	-	7,05
	2022	1 577	226	1,03	1,08	-	-	6,96
	2021	5 016	640	1,02	1,05	-	-	7,84
	2020	6 965	879	1,01	1,05	-	-	7,93
	2019	9 355	1 217	1,01	1,02	-	-	7,69
	2018	17 676	2 349	1,01	1,04	-	-	7,52
Série IH	2023	13 450	1 855	0,00	0,00	-	-	7,25
	2022	13 605	1 900	0,00	0,00	-	-	7,16
	2021	16 769	2 084	0,00	0,00	-	-	8,05
	2020	11 073	1 361	0,00	0,00	-	-	8,14
	2019	14 097	1 786	0,00	0,00	-	-	7,89
	2018	7 911	1 027	0,00	0,00	-	-	7,71

- L'information financière présentée dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » est tirée de la Valeur liquidative du Fonds et est à jour au 31 décembre de chacun des exercices indiqués.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) correspond au total des frais de gestion et des charges d'exploitation payés par chacune des séries du Fonds, de la TPS/TVH et des intérêts, mais excluant les commissions et les autres coûts de transactions du portefeuille. Il est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne annualisée de chaque série du Fonds. Les remises sur frais de gestion d'une série du Fonds, qui réduisent en fait les frais de gestion à payer par certains porteurs de parts, ne sont pas déduites des charges pour déterminer le RFG total de cette série. À sa seule discrétion, le gestionnaire peut renoncer aux frais de gestion ou prendre en charge les frais. De telles renoncations et prises en charge peuvent être annulées en tout temps. Les RFG du Fonds sont présentés avec et sans les renoncations et prises en charge.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds est établi d'après le moindre des montants entre l'achat ou le produit de la vente de titres au cours de la période – à l'exception de la trésorerie, des bons et les obligations dont le terme à courir est de un an ou moins – divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille au cours de la période. Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % indique que le Fonds achète ou vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opération payés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et plus la probabilité que les investisseurs perçoivent des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Le ratio des frais d'opérations s'applique au Fonds, ainsi qu'à toutes ses séries.

## FRAIS DE GESTION

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, le gestionnaire, offre des services de gestions de placements, de distribution, de marketing et de promotion au Fonds ou voit à ce que ces services lui soient offerts. En contrepartie des services fournis, Gestionnaires d'actifs Bridgehouse reçoit des frais de gestion mensuels sur la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries A, F, AH et FH. Les frais de gestion des séries I et IH sont négociés et payés par les porteurs de parts de ces séries, et non par le Fonds.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a versé à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse des frais de gestion de 100 118 \$. Bridgehouse utilise ces frais de gestion pour rémunérer les courtiers inscrits et payer les frais de gestion de placements. Le tableau ci-après présente la répartition (commissions / frais de gestion, frais d'administration et autres frais) en pourcentage des frais de gestion de chaque série :

- Série A, AH (40% / 60%)
- Séries F et FH (0 % / 100 %)
- Séries I et IH (0 % / 100 %)

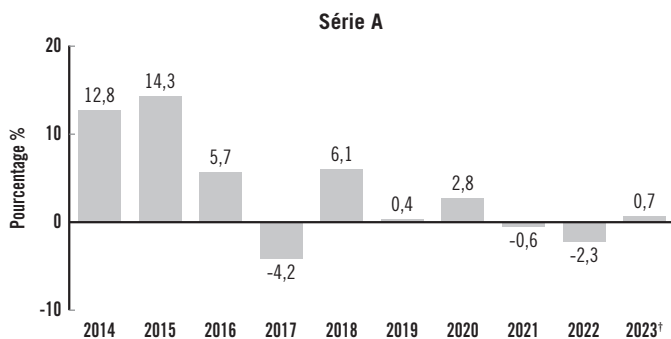
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais gagnés par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse durant la période. En ce qui a trait aux nouveaux Fonds ou séries, le montant présenté peut ne pas être un indicateur à long terme.

## RENDEMENT PASSÉ

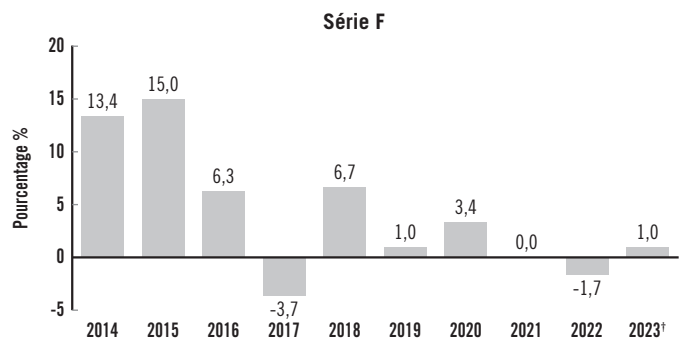
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation ont été pris en compte avant le calcul du rendement, sauf pour les séries I et IH dont les frais de gestion sont calculés en dehors du Fonds. Le rendement passé ne tient pas compte des conséquences potentielles des souscriptions annulées, des rachats, des frais de distribution ou d'autres frais facultatifs ni des impôts à payer par l'investisseur. Il est à noter que le rendement passé du Fonds n'est pas un indicateur de son rendement futur.

### Rendements annuels (%)

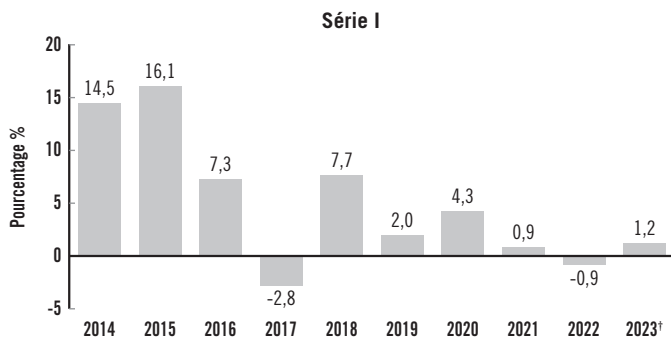
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds d'un exercice à l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué au 1<sup>er</sup> janvier de l'exercice ou à la date d'entrée en activité. **Les données de 2023 ci-après sont celles du semestre clos le 30 juin 2023.**



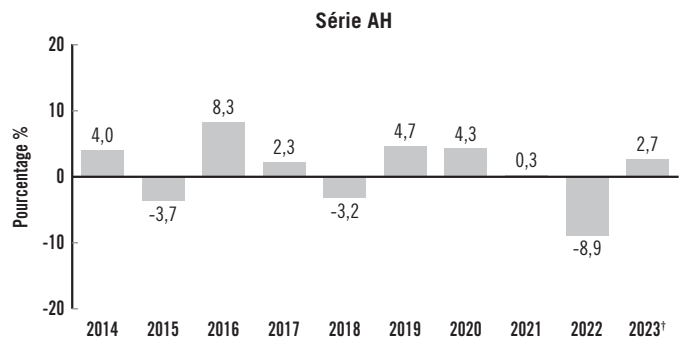
† Rendement semestriel, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2023.



† Rendement semestriel, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2023.

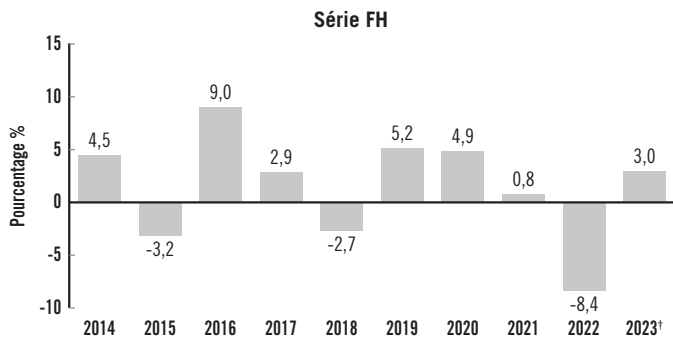


† Rendement semestriel, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2023.

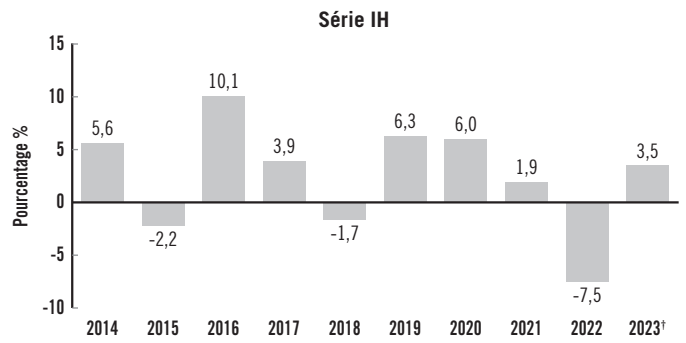


† Rendement semestriel, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2023.





† Rendement semestriel, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2023.



† Rendement semestriel, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2023.

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2023

### 25 principaux titres

Le portefeuille ne contient aucune position vendeur. La composition du portefeuille peut changer en raison des transactions effectuées en permanence par le Fonds. Une mise à jour est disponible tous les trimestres.

	<b>Titre</b>	<b>Fonds (%)</b>
1.	Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,38 %, 15 mai 2029	15,0
2.	Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 1,63 %, 15 mai 2031	9,7
3.	USB Capital IX, 6,28 %, 31 juill. 2023	7,4
4.	Netflix, Inc., 4,38 %, 15 nov. 2026	3,0
5.	Bank of America Corporation, 4,45 %, 3 mars 2026	2,8
6.	PulteGroup, Inc., 5,50 %, 1 <sup>er</sup> mars 2026	2,7
7.	VMware, Inc., 3,90 %, 21 août 2027	2,7
8.	SLM Private Credit Student Loan Trust, série 2004-B, cat. A4, 5,98 %, 15 sept. 2033	2,7
9.	Prime Security Services Borrower, LLC / Prime Finance Inc., 6,25 %, 15 janv. 2028	2,6
10.	SLM Private Credit Student Loan Trust, série 2005-A, cat. A4, 5,86 %, 15 déc. 2038	2,5
11.	Citibank Inc., 4,40 %, 10 juin 2025	2,5
12.	Travel + Leisure Co., 6,63 %, 31 juill. 2026	2,4
13.	MicroStrategy Incorporated, 0,00 %, 15 févr. 2027	2,4
14.	Range Resources Corporation, 4,88 %, 15 mars 2025	2,3
15.	Gouvernement des États-Unis, billet du Trésor, 2,25 %, 15 févr. 2027	2,3
16.	Tenet Healthcare Corporation, 4,88 %, 1 <sup>er</sup> janv. 2026	2,2
17.	The Charles Schwab Corporation, 5,38 %, 1 <sup>er</sup> juin 2025	2,2
18.	Coty Inc., 5,00 %, 15 avril 2026	2,0
19.	Prime Security Services Borrower, LLC / Prime Finance Inc., 5,75 %, 15 avr. 2026	2,0
20.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
21.	Telecom Italia Capital SA, 6,38 %, 15 nov. 2033	1,6
22.	FirstEnergy Corp., 7,38 %, 15 nov. 2031	1,6
23.	Ford Motor Credit Company LLC, 2,70 %, 10 août 2026	1,6
24.	Iron Mountain Incorporated, 4,88 %, 15 sept. 2027	1,6
25.	Toll Brothers Finance Corp., 4,88 %, 15 nov. 2025	1,5
	<b>% du Fonds</b>	<b>81,0</b>
	<b>Total du nombre de titres à revenu fixe</b>	<b>46</b>
	<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>39 \$</b>

### Composition de l'actif

<b>Catégorie d'actifs</b>	<b>Fonds (%)</b>
Revenu fixe – Sociétés	70,0
Revenu fixe – Gouvernements	27,0
Actions mondiales	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Autres actifs nets	1,3
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

<b>Secteur</b>	<b>Fonds (%)</b>
<b>Actions</b>	
Biens de consommation durables de logement	0,0
<b>Revenu fixe</b>	
Sociétés	70,0
Gouvernement	27,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Autres actifs nets	1,3
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>3</b>

### Répartition régionale

<b>Pays</b>	<b>Fonds (%)</b>
États-Unis	93,4
Italie	1,6
Canada	1,3
Japon	0,7
Mexique	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Autres actifs nets	1,3
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>5</b>

### Titres de créance par notation\*

<b>Notation</b>	<b>Total des titres de créance (%)</b>
AAA/Aaa	7,7
AA/Aa	27,9
A/A	2,6
BBB/Baa	28,6
BB/Ba	23,4
B/B	6,6
CCC/Caa	0,8
Non noté	2,4
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

\*À l'exclusion de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Les notations sont celles de Standard & Poor's, Moody's et Fitch.

Nota – Un total supérieur ou inférieur à 100 % est le fait de l'arrondissement à une décimale près.





Les Associés en Placement Brandes et Cie (BIPCo), société exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse<sup>MD</sup> (Bridgehouse), est le gestionnaire des Fonds Bridgehouse. Bridgehouse a retenu les services de Brandes Investment Partners, L.P. (BIPLP), de GQG Partners LLC, de Lazard Asset Management (Canada), Inc., de Gestionnaires de placements Sionna, T. Rowe Price (Canada), Inc., et de Gestion de Placements TD Inc. à titre de sousconseillers de portefeuille en ce qui concerne les Fonds Bridgehouse. BIPCo et BIPLP sont des sociétés affiliées. Les parts des Fonds Bridgehouse sont disponibles auprès de courtiers inscrits seulement et ne sont pas disponibles auprès de Bridgehouse.

Brandes Investment Partners<sup>®</sup>



Gestionnaires d'actifs **Bridgehouse** | [bridgehousecanada.com](http://bridgehousecanada.com)

6, rue Adelaide Est | bureau 900 | Toronto | (ON) | M5C 1H6 | 416.306.5665 | 877.768.8825